Rapport financier du premier trimestre de 2012-2013

Pour la période terminée le 30 juin 2012

Financement agricole Canada
Pour l'avenir de l'agroindustrie

Canada

Financement agricole Canada

Financement agricole Canada (FAC), dont le siège social se trouve à Regina, en Saskatchewan, est une société d'État fédérale financièrement autonome qui rend compte au Parlement par l'entremise du ministre de l'Agriculture et de l'Agroalimentaire. Nous servons l'agriculture canadienne en offrant des services de financement et d'autres services à plus de 100 000 producteurs primaires, exploitants d'entreprises à valeur ajoutée, fournisseurs et transformateurs tout au long de la chaîne de valeur agricole. FAC mène ses activités à partir de 100 bureaux situés principalement dans les collectivités rurales et possède un effectif de plus de 1 500 employés qui sont passionnés de l'agroindustrie. Chaque année, FAC offre également des activités d'apprentissage auxquelles participent plus de 10 000 personnes, et envoie ses publications informatives à plus de 100 000 abonnés.

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez écrire à la Communication d'entreprise à l'adresse communications@fac-fcc.ca.

Rapport financier du premier trimestre de 2012-2013
Pour la période terminée le 30 juin 2012

Le présent rapport a été préparé conformément à la *Norme sur les rapports trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor, et doit être lu en tenant compte de l'information que contiennent le Rapport annuel et le Résumé du plan d'entreprise de FAC[1].

Résultats financiers

FAC s'engage à respecter les principes de prudence et de transparence financières. Le présent document contient les résultats financiers non vérifiés de la société pour le premier trimestre terminé le 30 juin 2012. La société est en voie de réaliser ses mesures de rendement pour l'exercice en cours, qui sont décrites dans le Résumé du plan d'entreprise de 2012 à 2017.

Portefeuille de prêts

FAC a enregistré une hausse globale des prêts de 1,0 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2012, ce qui a porté la valeur de son portefeuille de prêts à 24,2 milliards de dollars au 30 juin 2012. La croissance du portefeuille de prêts, établie à 4,5 % pour les trois mois terminés le 30 juin 2012, est supérieure à la croissance de 3,7 % enregistrée pour la même période de l'exercice précédent.

Le taux de croissance du portefeuille de prêts pour les trois mois terminés le 30 juin 2012 a augmenté par rapport à la période de comparaison de 2011-2012, ce qui s'explique par des décaissements nets plus élevés. Les décaissements nets pour les trois mois terminés le 30 juin 2012 se sont établis à 2,5 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 422,1 millions de dollars (20,6 %) par rapport à la même période terminée le 30 juin 2011. Cependant, la croissance attribuable à l'augmentation des décaissements nets a été partiellement contrebalancée par des remboursements de capital plus élevés.

Rentabilité

(millions de dollars)

	Trois mois terminés le	
	30 juin 2012	30 juin 2011
Intérêts créditeurs nets	**207,9 $**	194,9 $
Charge pour pertes sur prêts	**(24,2)**	59,0
Produit tiré de l'assurance et autres produits	**3,6**	4,9
Frais d'administration	**(76,0)**	(68,4)
Ajustement de juste valeur	**1,0**	(2,2)
Bénéfice net	**110,3 $**	188,2 $

Le bénéfice net du premier trimestre de 2012-2013 a diminué de 77,9 millions de dollars par rapport à la période de comparaison de 2011-2012, principalement en raison d'une hausse de la charge pour pertes sur prêts de 83,2 millions et d'une hausse des frais d'administration de 7,6 millions; toutefois, ces hausses ont été partiellement contrebalancées par un accroissement des intérêts créditeurs nets de 13,0 millions de dollars.

[1] Ces documents peuvent être consultés à www.fac-fcc.ca/À notre sujet/Profil de la société.

La charge pour pertes sur prêts pour les trois mois terminés le 30 juin 2012 s'est accrue considérablement par rapport à l'exercice précédent. On avait constaté dans le premier trimestre de 2011 une amélioration notable de la santé du portefeuille, ce qui s'était traduit par une diminution de la provision pour pertes sur prêts requise et par une charge négative. Cette année, la hausse de la charge est principalement attribuable à la croissance du portefeuille observée au cours du trimestre.

Les intérêts créditeurs nets pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012 ont augmenté en raison de la croissance du volume du portefeuille de prêts, partiellement contrebalancée par des marges plus faibles. La marge d'intérêt nette pour les trois mois terminés le 30 juin 2012 s'est établie à 3,42 %, soit une diminution par rapport à la marge de 3,53 % constatée pour la période de comparaison de 2011. La diminution de la marge d'intérêt nette s'explique en grande partie par le contexte des faibles taux d'intérêt, ce qui a eu pour effet de réduire le différentiel de taux d'intérêt.

La hausse des frais d'administration d'un exercice à l'autre est attribuable en grande partie aux dépenses relatives au personnel liées aux charges de retraite. Des augmentations au titre des honoraires professionnels et des autres frais d'administration ont également contribué à cette hausse.

Gestion du capital

Le ratio de levier de FAC a augmenté pour s'établir à 7,2:1 au 30 juin 2012, comparativement à 7,1:1 au 31 mars 2012. Cette augmentation s'explique par des besoins d'emprunt accrus pour financer un solde de prêts plus élevé.

Flux de trésorerie

Au 30 juin 2012, la trésorerie était de 780,3 millions de dollars, soit une faible hausse par rapport aux 771,9 millions de dollars constatés le 30 juin 2011. Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2012, des montants de trésorerie de 899,0 millions et de 237,8 millions de dollars ont respectivement été consacrés aux activités d'exploitation et de placement, tandis que les activités de financement ont produit des rentrées de fonds de 1,0 milliard de dollars.

Perspectives par rapport au résumé du plan d'entreprise

FAC prévoit atteindre toutes ses cibles financières de fin d'exercice décrites dans son Résumé du plan d'entreprise de 2012 à 2017.

Mesure	Perspectives
Bénéfice net	Conforme aux cibles
Rendement des capitaux propres	Conforme aux cibles
Ratio d'efficience	Conforme aux cibles
Ratio de levier	Conforme aux cibles
Croissance du portefeuille de prêts	Conforme aux cibles

Gestion du risque d'entreprise

FAC a adopté un cadre de gestion du risque d'entreprise afin de gérer les risques de façon efficace, uniforme et coordonnée. FAC est exposée à cinq principales catégories de risque, soit le risque de crédit, le risque de marché, le risque opérationnel, le risque stratégique et le risque lié à la réputation.

Le processus d'évaluation des risques, qui prévoit la détermination, la mesure et le regroupement des risques, représente un processus que la société mène continuellement à l'égard des risques de crédit et de marché. Tous les risques sont évalués annuellement dans le cadre du processus de planification stratégique et constituent le profil de risque de la société. Les membres de l'Équipe des cadres dirigeants doivent élaborer et mettre en application des stratégies de gestion du risque ainsi que des plans d'action connexes dont l'objectif est d'atténuer les principaux risques auxquels est exposée la société.

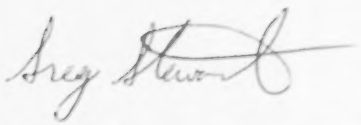
Le Conseil d'administration surveille le cadre de gouvernance du risque de FAC, qui s'appuie sur des politiques et les activités des comités qui guident le processus décisionnel de la société.

En outre, FAC surveille régulièrement son contexte d'affaires en vue de cerner des changements susceptibles d'avoir une incidence sur sa capacité d'atteindre ses objectifs prévus. Aucun nouveau risque n'a été cerné dans le premier trimestre de 2012-2013.

Déclaration de la responsabilité de la direction

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers trimestriels consolidés conformément à la *Norme sur les rapports trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor, et des mesures de contrôle interne que la direction juge nécessaires à la préparation d'états financiers trimestriels consolidés qui ne contiennent aucune inexactitude importante. Elle est aussi responsable de veiller à ce que tous les autres renseignements présentés dans le présent rapport trimestriel soient conformes, le cas échéant, aux états financiers trimestriels consolidés.

À notre connaissance, ces états financiers trimestriels consolidés non vérifiés présentent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et de la trésorerie de la société, en date des états financiers trimestriels consolidés et pour les périodes visées.



Greg Stewart, P.Ag., C.Dir.
Le président-directeur général

Rick Hoffman, CMA, MBA
Le vice-président exécutif et principal dirigeant financier

Regina, Canada
Le 15 août 2012

États financiers consolidés condensés
Bilan consolidé

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2012	31 mars 2012
Actif		
Trésorerie	**780 287 $**	904 217 $
Placements temporaires	**309 504**	83 813
Créances	**11 442**	16 356
Actifs financiers dérivés	**72 266**	67 898
	1 173 499	1 072 284
Prêts nets (notes 2 et 3)	**23 591 932**	22 580 309
Contrats de location-financement nets	**10 895**	9 541
Placements de capital-risque	**56 882**	53 527
	23 659 709	22 643 377
Matériel et améliorations locatives	**25 641**	26 655
Logiciels	**40 525**	40 091
Contrats de location-exploitation de matériel	**33 101**	28 331
Autres actifs	**18 046**	18 307
	117 313	113 384
Total de l'actif	**24 950 521 $**	23 829 045 $
Passif		
Créditeurs et charges à payer	**64 088 $**	59 675 $
Passifs financiers dérivés	**45**	84
	64 133	59 759
Emprunts (note 4)		
Dette à court terme	**10 441 679**	9 568 666
Dette à long terme	**10 897 345**	10 772 729
	21 339 024	20 341 395
Passifs des prêts Transfert	**91 604**	84 108
Passifs au titre des prestations à la retraite	**222 414**	224 060
Autres passifs	**12 216**	11 550
	326 234	319 718
Total du passif	**21 729 391**	20 720 872
Capitaux propres		
Surplus d'apport	**547 725**	547 725
Bénéfices non répartis	**2 451 179**	2 340 813
Cumul des autres éléments du résultat étendu	**206 112**	203 477
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de l'entité mère	**3 205 016**	3 092 015
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	**16 114**	16 158
	3 221 130	3 108 173
Total du passif et des capitaux propres	**24 950 521 $**	23 829 045 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé des résultats d'exploitation

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés le	
	30 juin 2012	30 juin 2011
Intérêts créditeurs	**272 443 $**	258 682 $
Intérêts débiteurs	**64 550**	63 744
Intérêts créditeurs nets	**207 893**	194 938
Charge pour pertes sur prêts	**24 185**	(58 952)
Intérêts créditeurs nets après la charge pour pertes sur prêts	**183 708**	253 890
Produit net tiré de l'assurance	**3 308**	2 903
Autres produits	**272**	2 058
Intérêts créditeurs nets et produits autres que d'intérêt	**187 288**	258 851
Frais d'administration		
Charge salariale	**33 921**	32 339
Charge au titre des prestations constituées	**13 950**	10 301
Honoraires professionnels	**8 485**	7 044
Charge au titre des installations, des logiciels et du matériel	**6 071**	5 751
Charge d'amortissement	**5 045**	6 170
Charge au titre des déplacements et de la formation	**3 284**	3 364
Charge au titre du marketing et de la promotion	**1 090**	950
Autres charges	**4 186**	2 495
Total des frais d'administration	**76 032**	68 414
Bénéfice net avant l'ajustement de juste valeur	**111 256**	190 437
Ajustement de juste valeur	**(968)**	(2 245)
Bénéfice net	**110 288 $**	188 192 $
Bénéfice net (perte nette) attribuable à :		
l'actionnaire de l'entité mère	**110 366 $**	188 214 $
la participation minoritaire dans l'entité ad hoc	**(78)**	(22)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé du résultat étendu

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés le 30 juin 2012	30 juin 2011
Bénéfice net	**110 288 $**	188 192 $
Autres éléments du résultat étendu		
Gains nets sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**8 316**	13 675
Virement au bénéfice net des gains réalisés sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**(5 660)**	(5 301)
Variation des gains nets sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**2 656**	8 374
(Pertes nettes non réalisées) gains nets non réalisés sur les actifs financiers disponibles à la vente	**(21)**	327
Total des autres éléments du résultat étendu	**2 635 $**	8 701 $
Total du résultat étendu	**112 923 $**	196 893 $
Total du résultat étendu (perte) attribuable à :		
l'actionnaire de l'entité mère	**113 001 $**	196 915 $
la participation minoritaire dans l'entité ad hoc	**(78)**	(22)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé des variations des capitaux propres

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Solde, 1er avril 2012	Bénéfice net	Autres éléments du résultat étendu	Distributions à la participation minoritaire	**Solde, 30 juin 2012**
Surplus d'apport	547 725 $	- $	- $	- $	**547 725 $**
Bénéfices non répartis	2 340 813	110 366	-	-	**2 451 179**
Gains nets sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	204 045	-	2 656	-	**206 701**
Pertes nettes non réalisées sur actifs financiers disponibles à la vente	(568)	-	(21)	-	**(589)**
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	203 477	-	2 635	-	**206 112**
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	3 092 015	110 366	2 635	-	**3 205 016**
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	16 158	(78)	-	34	**16 114**
Total	3 108 173 $	110 288 $	2 635 $	34 $	**3 221 130 $**

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Solde, 1er avril 2011	Bénéfice net	Autres éléments du résultat étendu	Distributions à la participation minoritaire	Solde, 30 juin 2011
Surplus d'apport	547 725 $	- $	- $	- $	547 725 $
Bénéfices non répartis	1 938 466	188 214	-	-	2 126 680
Gains nets sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	183 297	-	8 374	-	191 671
(Pertes nettes non réalisées) gains nets non réalisés sur actifs financiers disponibles à la vente	(1 493)	-	327	-	(1 166)
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	181 804	-	8 701	-	190 505
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	2 667 995	188 214	8 701	-	2 864 910
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	13 376	(22)	-	707	14 061
Total	2 681 371 $	188 192 $	8 701 $	707 $	2 878 971 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé des flux de trésorerie

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés le 30 juin 2012		30 juin 2011	
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	**110 366**	**$**	188 214	$
Ajustements pour déterminer les rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation :				
Intérêts créditeurs nets	**(207 893)**		(194 945)	
Désactualisation sur prêts douteux	**260**		401	
Charge pour pertes sur prêts	**24 185**		(58 952)	
Ajustement de juste valeur	**968**		2 245	
Amortissement (1)	**(2 700)**		(1 130)	
Autres	**(1 589)**		54	
Sorties de fonds nettes liées aux prêts	**(1 054 081)**		(824 675)	
Sorties de fonds nettes liées aux contrats de location-financement	**(1 213)**		(1 300)	
Variation nette des autres actifs et passifs d'exploitation	**19 776**		8 751	
Intérêts reçus	**286 733**		273 165	
Intérêts payés	**(73 786)**		(72 373)	
Sorties de fonds liées aux activités d'exploitation	**(898 974)**	**$**	(680 545)	$
Activités de placement				
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux placements temporaires	**(225 439)**	**$**	57 719	$
Acquisition de placements de capital-risque	**(2 907)**		(3 050)	
Produit à la cession et au remboursement de placements de capital-risque	**7**		4 610	
Achat de matériel et améliorations locatives	**(1 612)**		(2 258)	
Achat de logiciels	**(2 874)**		(2 339)	
Achat de matériel sous contrat de location-exploitation	**(5 061)**		(4 347)	
Cession de propriétés immobilières disponibles à la vente	**100**		104	
(Sorties) rentrées de fonds liées aux activités de placement	**(237 786)**	**$**	50 439	$
Activités de financement				
Dette à long terme émise	**1 605 018**	**$**	1 335 618	$
Dette à long terme remboursée	**(1 121 254)**		(1 662 694)	
Dette à court terme émise	**8 446 807**		8 726 778	
Dette à court terme remboursée	**(7 918 151)**		(7 599 612)	
Rentrées de fonds liées aux activités de financement	**1 012 420**	**$**	800 090	$
Variation de la trésorerie	**(124 340)**	**$**	169 984	$
Trésorerie au début de la période	**904 217**		601 840	
Effets des variations du taux de change sur le solde des sommes détenues ou dues en devises	**410**		31	
Trésorerie à la fin de la période	**780 287**	**$**	771 855	$
La trésorerie comprend :				
Liquidités	**67 949**	**$**	75 466	$
Placements à court terme	**712 338**		696 389	

(1) Comprend l'amortissement du matériel et des améliorations locatives, du matériel sous contrat de location-exploitation et des logiciels. Comprend aussi l'amortissement du cumul des autres éléments du résultat étendu, la prime / l'escompte de l'émission d'obligations, les commissions et produits reportés et les coûts de location-financement directs initiaux reportés.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés condensés (non vérifiés)

1. Principales conventions comptables

Règles de présentation

Les états financiers intermédiaires condensés et consolidés (états financiers intermédiaires) ont été dressés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) et à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire.

Ces états financiers intermédiaires ne contiennent pas tous les renseignements qui doivent figurer dans les états financiers annuels complets et doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2012.

Les conventions comptables adoptées dans le cadre de la préparation de ces états financiers intermédiaires sont conformes aux conventions appliquées dans les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2012.

Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans les Notes complémentaires aux états financiers consolidés condensés sont exprimés en milliers de dollars canadiens, qui constituent la monnaie fonctionnelle de la société.

Normes comptables émises mais non encore en vigueur

La société a passé en revue les nouvelles normes, modifications et interprétations qui ont été émises par le Conseil des normes comptables internationales ou l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), mais qui ne sont pas encore en vigueur, et a déterminé que celles énumérées à la page suivante pourraient avoir une incidence sur la présentation de ses résultats. La direction est en train d'examiner l'incidence de ces normes et modifications sur les états financiers et les conventions comptables de la société.

Norme	Détails	Entrée en vigueur à la date de l'exercice indiqué ou après
IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir	La norme modifiée a été émise en même temps que la norme modifiée IAS 32 – Instruments financiers : Présentation afin de décrire davantage les informations à fournir à propos de la compensation des actifs et des passifs financiers.	1er janvier 2015
IFRS 9 – Instruments financiers	La nouvelle norme porte sur les exigences de classification et d'évaluation des actifs et des passifs financiers. Il s'agit de la première des trois phases d'un projet entrepris par le Conseil des normes comptables internationales qui consiste à remplacer l'ensemble de la norme IAS 39 – Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. On prévoit que cette norme entraînera un changement du classement des placements temporaires de la société de disponibles à la vente à la juste valeur au poste des profits et pertes.	1er janvier 2015
IFRS 10 – États financiers consolidés	La nouvelle norme remplace le périmètre de consolidation prévu dans les normes IAS 27 – États financiers consolidés et individuels et SIC-12 – Consolidation – Entités ad hoc. Elle établit les principes de présentation et de préparation des états financiers consolidés dans le cas d'une entité qui contrôle une ou plusieurs autres entités. Aucun changement découlant de cette norme n'est prévu.	1er janvier 2013
IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités	La nouvelle norme établit l'obligation de fournir des informations pour toute forme de participation dans d'autres entités, notamment des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées non consolidées. Il est prévu que cette norme aura pour effet d'accroître l'information à fournir sur les placements de capital-risque.	1er janvier 2013
IFRS 13 – Évaluation à la juste valeur	La nouvelle norme établit les nouvelles directives concernant l'évaluation à la juste valeur et les informations à fournir. Il est prévu que cette norme aura pour effet d'accroître l'information à fournir sur l'évaluation à la juste valeur.	1er janvier 2013
IAS 19 – Avantages du personnel	La norme a été modifiée afin d'améliorer la constatation, la présentation et les informations à fournir sur les régimes de retraite à prestations déterminées. Les modifications modifient le calcul des charges financières qui sont comprises dans le bénéfice net. Il est prévu que les charges financières augmenteront, mais qu'elles seront compensées par une augmentation au titre des autres éléments du résultat étendu.	1er janvier 2013
IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	Cette norme a été reprise sous le nom de Participations dans des entreprises associées et des coentreprises en raison des nouvelles normes IFRS 10 – États financiers consolidés, IFRS 11 – Partenariats et IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités. Aucun changement découlant de cette norme n'est prévu.	1er janvier 2013
IAS 32 – Instruments financiers : Présentation	La norme modifiée a été émise en même temps que la norme modifiée IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir afin de clarifier les directives concernant la compensation des actifs et des passifs financiers.	1er janvier 2014

2. Prêts nets

(milliers de dollars)

	Période restante du terme avant l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	30 juin 2012	31 mars 2012
Taux variable	1 339 597 $	13 316 099 $	737 310 $	15 393 006 $	14 810 553 $
Taux fixe	1 131 102	5 624 413	1 845 736	8 601 251	8 129 614
Prêts productifs	2 470 699	18 940 512	2 583 046	23 994 257	22 940 167
Prêts douteux				265 022	285 118
Commissions sur prêts reportées				(23 731)	(23 026)
Prêts bruts				24 235 548	23 202 259
Provision pour pertes sur prêts				(643 616)	(621 950)
Prêts nets			$	23 591 932 $	22 580 309 $

3. Provision pour pertes sur prêts – prêts

(milliers de dollars)

	30 juin 2012	31 mars 2012
Provision individuelle, début de l'exercice	140 800 $	157 734 $
Charge pour pertes sur prêts	1 743	13 099
Pertes couvertes par le Programme de réserve pour pertes sur prêts dans l'industrie du porc	563	2 623
Désactualisation sur prêts douteux	260	535
Radiations	(6 263)	(36 074)
Sommes recouvrées	978	2 883
Provision individuelle, fin de l'exercice	138 081 $	140 800 $
Provision collective, début de l'exercice	481 150 $	497 644 $
Charge pour pertes sur prêts	22 422	(11 378)
Pertes couvertes par le Programme de réserve pour pertes sur prêts dans l'industrie du porc	2 195	(1 682)
Radiations	(276)	(3 608)
Sommes recouvrées	44	174
Provision collective, fin de l'exercice	505 535 $	481 150 $
Provision totale	643 616 $	621 950 $

4. Emprunts

Dette à court terme

(milliers de dollars)

	30 juin 2012		31 mars 2012	
Emprunts effectués auprès du gouvernement du Canada	**10 201 786**	$	9 223 172	$
Billets au détail et institutionnels à taux fixe	**132 067**		238 994	
Billets à ordre	**93 369**		94 873	
Garantie en espèces due aux contreparties de dérivés	**9 258**		6 156	
Billets structurés	**5 199**		5 471	
Total	**10 441 679**	$	9 568 666	$

Dette à long terme

(milliers de dollars)

	30 juin 2012		31 mars 2012	
Emprunts effectués auprès du gouvernement du Canada	**10 435 879**	$	10 205 227	$
Billets au détail et institutionnels à taux fixe	**461 217**		567 280	
Billets structurés	**249**		222	
Total	**10 897 345**	$	10 772 729	$

La société contracte des emprunts auprès du gouvernement du Canada au titre du programme d'emprunt des sociétés d'État. Les intérêts à payer et les intérêts payés sur ces emprunts sont comptabilisés respectivement au poste des emprunts et au poste des intérêts débiteurs. Les intérêts débiteurs liés aux emprunts auprès du gouvernement du Canada qui ont été comptabilisés au 30 juin 2012 étaient de 54,0 millions de dollars (49,8 millions au 30 juin 2011).